ANALISIS RAZONADO

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION	1-ene-2019 30-sep-2019 M$	1-ene-2018 30-sep-2018 M$
Ingresos de actividades ordinarias	10.493.343	10.064.129
Costos de ventas	(7.979.627)	(6.971.029)
Ganancia Bruta	2.513.716	3.093.100
Gastos de administración y ventas	(2.163.621)	(2.930.059)
Ingresos financieros	11.276.247	13.794.597
Costos financieros	(9.876.287)	(7.823.792)
Resultado por unidad de reajuste	(2.937.228)	(3.544.657)
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto	(1.187.173)	2.589.189
Ingreso por impuesto a las ganancias	313.948	(459.081)
Ganancia (Pérdida) Neta	(873.225)	2.130.108

La sociedad al 30 de septiembre de 2019 obtuvo una pérdida de (M$ 873.225), lo que implicó un decremento de (M$ 3.003.333) respecto de la utilidad de igual período del año 2018. Esta variación en la perdida se debe a una combinación de aumentos y disminuciones experimentados en las distintas cuentas de gastos y beneficios que se explican a continuación:

Existe un aumento de los ingresos y costos de actividades ordinarias del período 2019 con respecto a igual período del año 2018, el cual se debe principalmente a que durante el período 2018 la sociedad registró notas de crédito asociadas con el equipamiento médico y al mobiliario clínico y no clínico que rebajaron facturas emitidas en el año anterior por dichos conceptos, lo que rebajó los costos e ingresos por este servicio en el período 2018, mientras que en el período 2019 la Sociedad se encuentra en plena etapa de explotación de la obra.

Existe una disminución en los gastos de administración y ventas, la que se debe principalmente a que durante el período 2019 se ha concretado una serie de gestiones realizadas por la administración de la concesionaria que han permitido reducir los gastos generales de administración del Hospital de Antofagasta, tales como el consumo de gas y electricidad, respecto de igual período del año 2018.

Existe una disminución significativa en los ingresos financieros, producto a que el saldo del activo financiero está disminuyendo, pues las amortizaciones son mayores a los gastos activados e intereses calculados, si bien la tasa no ha variado de forma significativa, la base sobre la que se calcula el interés si lo ha hecho.

Existe un aumento significativo en los gastos financieros del período 2019 con respecto a igual período del año 2018. Este aumento se debe principalmente a los costos de re-formalización por el pago anticipado de las obligaciones financieras que la sociedad mantenía con los bancos Estado, Consorcio, BICE y SVSP, cabe consignar que con fecha 25 de abril de 2019 la Sociedad suscribió con Banco Santander, la colocación de bonos serie A, cuyo vencimiento será el 30 de abril de 2030 y colocación bonos serie B, cuyo vencimiento será el 30 de abril de 2027 lo que provoco que se pagara de forma anticipada el financiamiento anterior. Además, también se reconoció la perdida en la valoración del instrumento de cobertura determinado en el período 2019, que contrasta con el beneficio determinado en el período 2018 en la valoración de dicho instrumento.

Existe una disminución en el Resultado por unidad de reajuste producto principalmente de la disminución del reajuste de las cuentas por pagar a empresas relacionadas, debido al pago de los créditos mantenidos con las mismas, estos pagos se realizaron en el mes de abril de 2019, los que fueron amortizados con los fondos obtenidos por la colocación de los Bonos A y B.

ESTRUCTURA DE LA SITUACION FINANCIERA

Los principales rubros de Activos y Pasivos por el período terminado al 30 de septiembre de 2019 y por el año terminado al 31 de diciembre de 2018, son los siguientes:

	30 – sep – 2019		31 – dic – 2018	
	M$	%	M$	%
Activos				
Activos corrientes	22.038.617	11,60%	8.996.459	4,61 %
Activos no corrientes	167.888.364	88,40%	186.024.154	95,39 %
Total activos	**189.926.981**	**100,00%**	**195.020.613**	**100,00%**
Pasivos				
Pasivos corrientes	26.101.580	13,74%	20.962.111	10,75 %
Pasivos no corrientes	155.765.208	82,01%	153.253.888	78,58 %
Patrimonio	8.060.193	4,24%	20.804.614	10,67 %
Total pasivos	**189.926.981**	**100,00%**	**195.020.613**	**100,00%**

Los principales rubros del Flujo de Efectivo por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

	30 – sep – 2019	30 – sep – 2018
	M$	M$
Flujo de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	29.841.658	32.682.831
Flujo de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión	(51.780)	3.070.346
Flujo de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	(16.590.904)	(28.352.193)
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	13.198.974	7.400.984
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al inicio del ejercicio	5.108.867	5.707.122
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del período	**18.307.841**	**13.108.106**

Las principales variaciones en la evolución de las cifras de Activos, Pasivos y Flujo de Efectivo de la Sociedad se explican a continuación:

La principal variación de los Activos Corrientes del período 2019 respecto al 31 de diciembre de 2018, corresponde al aumento del Efectivo y equivalentes al efectivo, producto del cobro de los subsidios fijos garantizados por el Estado por la operación y construcción de la obra y por la adquisición del equipamiento médico y del mobiliario clínico y no clínico. Al respecto cabe destacar que con fecha 22 de diciembre de 2017, según DGOP N°5065, se autorizó el Pago de Subsidios de la obra pública fiscal denominada "Hospital de Antofagasta", por lo que a contar del año 2018 se han comenzado a facturar y cobrar los subsidios convenidos en las Bases de Licitación.

La principal variación de los Activos No Corrientes del período 2019 respecto al 31 de diciembre de 2018, corresponde a la disminución del Derecho por Cobrar al MOP producto del abono de los cobros de los subsidios fijos garantizados por el Estado asignados a dicho activo por el servicio de construcción de la obra y producto además de que la obra se encuentra totalmente construida. Al respecto cabe destacar que con fecha 16 de octubre de 2017 según DGOP N°4006, se autorizó la puesta en servicio provisoria de la obra pública fiscal denominada "Hospital de Antofagasta", por lo que en el período 2019 ya no existen incrementos por la Construcción de la Obra.

La principal variación de los Pasivos Corrientes del período 2019 respecto al 31 de diciembre de 2018, corresponde al aumento de los Pasivos financieros corrientes producto de los intereses devengados en el período 2019 por el otorgamiento de bonos serie A y B suscrito con Banco Santander el 25 de abril de 2019 por la cantidad de UF 5.369.500 y UF 1.304.000, cabe mencionar que con el financiamiento obtenido de los bonos se ha cancelado la deuda de refinanciamiento que se mantenía vigente al mes de abril con los bancos Estado, Consorcio, BICE y SVSP. También existe un aumento de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes producto de las facturas pendientes de pago al 30 de septiembre de 2019 emitidas por Dominion SpA por el servicio de mantenimiento y reposición del equipamiento médico y mobiliario clínico y del mobiliario no clínico; y por Dominion Instalación y Montajes SA por el servicio de mantención de la infraestructura tecnológica y el sistema informático de comunicación

Existe una variación en los Pasivos No Corrientes del período 2019 respecto al 31 de diciembre de 2018, la cual corresponde principalmente a la variación en los Otros Pasivos Financieros no Corrientes, por el aumento de la deuda financiera contraída por la emisión de los bonos Serie A y B pactados en UF con el banco Santander, cabe mencionar que con el financiamiento de los bonos se han pagado las deudas que se mantenían con las empresas relacionadas, además hubo una disminución por el quiebre del instrumento de cobertura, el cual se mantenía vigente con los bancos Santander e Itaú Corpbanca.

La principal variación de los Flujo de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Operación del período 2019 respecto de igual período del año 2018, corresponde a que en el período 2018 se cobraron los subsidios fijos garantizados por el Estado por la operación y construcción de la obra y por la adquisición del equipamiento médico y del mobiliario clínico y no clínico, mientras que al 30 de septiembre de 2019 se cobraron los subsidios fijos por la operación y construcción de la obra. Estos flujos se han utilizado para pagar a proveedores servicios relacionados con la actividad de operación. También se han utilizado para amortizar las cuotas y pagar los intereses de los préstamos suscritos con las respectivas entidades financieras, según calendario de amortización pactado en el contrato de financiamiento el cual fue el cancelado el 25 de abril de 2019 con el otorgamiento de bonos entregados por banco Santander.

Los Flujo de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión del período 2019 con respecto al periodo 2018 han experimentado una disminución, ya que durante el 2018 se cobraron préstamos que se mantenían vigentes con empresas relacionadas y asociadas.

Las principales variaciones de los Flujos de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de financiación del período 2019 respecto de igual período del año 2018, corresponde al aumento por el importe procedente de la emisión de los bonos A y B, con lo que se pagaron, la deuda original que se mantenía por el refinanciamiento de la obra, el quiebre del instrumento de cobertura SWAP que se mantenía vigente con el refinanciamiento, la deuda subordinada que se mantenía vigente con los accionistas y la distribución de dividendos a sus accionistas.

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales Indicadores Financieros para el período y año analizados son los siguientes:

	30 – sep – 2019	31 – dic – 2018
Liquidez corriente (veces) a)	0,84	0,43
Razón ácida (veces) b)	0,84	0,43
Razón de endeudamiento (veces) c)	22,56	8,37
Rentabilidad del patrimonio (%) d)	(10,83)	-
Rentabilidad de activos (%) e)	(0,46)	-
Utilidad por acción ($) f)	(58.215,00)	-
Valor libro de la acción ($) g)	537.346,20	1.386.974,27

El índice de Liquidez corriente y la razón ácida han experimentado un aumento en el período 2019 respecto al 31 de diciembre de 2018. Esta variación se debe principalmente al aumento del Efectivo y equivalentes al efectivo, producto del cobro de los subsidios fijos garantizados por el Estado por la operación y construcción de la obra y por la adquisición del equipamiento médico y del mobiliario clínico y no clínico.

La razón de endeudamiento ha experimentado un aumento significativo debido a que en el mes de mayo de 2019 se distribuyeron dividendos a los accionistas, operación que implicó una disminución significativa del patrimonio de la Sociedad.

(a) Activos corrientes/Pasivos corrientes

(b) Activos corrientes-Existencias/Pasivos corrientes

(c) Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes/Patrimonio

(d) Resultado del ejercicio/Patrimonio

(e) Resultado del ejercicio/Total activos

(f) Resultado del ejercicio/N° de acciones suscritas y pagadas

(g) Patrimonio/ N° de acciones suscritas y pagadas

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, como consecuencia, sus resultados.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad, así como una descripción de las medidas adoptadas por la Sociedad para su mitigación.

Riesgo de mercado

Se refiere a la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado, principalmente macroeconómicas tales como tasa de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precios, produzcan pérdidas económicas, debido a la desvalorización de los flujos o activos o a la valorización de pasivos, que puedan indexarse a dichas variables.

a) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad definió que su financiamiento será de largo plazo a través de la suscripción de un contrato de financiamiento con los acreedores financieros Banco Corpbanca, Banco Santander y Banco Consorcio. El importe del financiamiento para inversiones del proyecto se divide en tres tramos: el Tramo A cuyo importe máximo asciende M$134.397.484; el Tramo B UF cuyo importe máximo asciende a UF612.902, 57 y el Tramo IVA cuyo importe máximo asciende a UF400.000, los cuales serán dispuestos en pesos chilenos al tipo de cambio de la UF de la fecha de cada disposición. La tasa de interés es la tasa TAB en UF a 90, 180 o 360 días dependiendo de las fechas establecidas en el contrato para la amortización de la deuda o para el pago o la capitalización de los intereses, por lo tanto, se trata de una tasa de interés variable que se encuentra expuesta a la fluctuación de las variables del mercado.

Con fecha 25 de abril de 2019 la Sociedad suscribió con Banco Santander, la colocación de bonos serie A, cuyo vencimiento será el 30 de abril de 2030 y colocación bonos serie B, cuyo vencimiento será el 30 de abril de 2027. El importe del financiamiento de los bonos serie A asciende a la suma de UF5.369.500, los bonos serie B asciende a la suma de UF1.304.000, cabe destacar que con el financiamiento de los bonos se han cancelado los préstamos e intereses devengados de los tramos A y B suscrito con los Bancos Santander, Itaú Corpbanca, Consorcio y BCI, como también se quebró el instrumento de cobertura (SWAP) suscrito con los Bancos Santander e Itaú Corpbanca y, a su vez se fijó la tasa de interés anual en 1,95% para el bono serie A y en un 2,1% para el bono serie B, eliminando el riesgo de tasa de interés.

En cumplimiento con la IFRS 7 la Sociedad realiza un análisis de sensibilidad de valor en riesgo, reflejando como variable de riesgo la tasa de interés del financiamiento suscrito con las entidades financieras. Dicho análisis tiene como objeto reflejar los posibles efectos que se producirían en el resultado de la Compañía producto de la variación de la tasa de interés, en ese sentido la metodología consiste en estresar la tasa de interés al corte de estos estados financieros, aumentando y disminuyendo en un (1) punto porcentual dicha tasa.

b) Riesgo de tipo de cambio

No existen operaciones significativas que pudieran verse afectadas por fluctuaciones cambiarias.

c) Riesgo de ingreso por cobro de subsidios

Los ingresos de la concesión corresponden principalmente a los ingresos por el subsidio fijo a la construcción, el subsidio fijo a la explotación, los subsidios fijos por concepto de adquisición y reposición de mobiliario no clínico y de equipamiento médico y mobiliario clínico durante la etapa de construcción y durante la etapa de explotación y el subsidio variable que pagará el Estado, según lo establecen las bases de licitación y cuyo detalle se encuentra debidamente explicado en la nota N°24 Acuerdo de Concesión de Servicios. El pago de estos subsidios implica para la Sociedad Concesionaria percibir un ingreso fijo que mitiga el riesgo del negocio pues para cumplir con las expectativas del proyecto debe centrar sus esfuerzos en el control de los gastos que deberá realizar.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales de cobro por parte de la Sociedad Concesionaria.

Al respecto cabe destacar que Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI S.A. cobra sus ingresos al Estado, los que corresponden a subsidios garantizados por este organismo, dichos subsidios son los siguientes; el subsidio fijo a la construcción, subsidio fijo a la explotación, los subsidios fijos por concepto de adquisición y reposición de mobiliario no clínico y de equipamiento médico y mobiliario clínico durante la etapa de construcción y durante la etapa de explotación y al subsidio variable, por lo tanto, consideramos que el riesgo de incobrabilidad de la contraparte está adecuadamente cubierto.

Las principales cuentas por cobrar que la Sociedad mantiene vigentes a la fecha de cierre de los presentes estados financieros son el IVA de la factura emitida por la Sociedad Concesionaria a Subsecretaría de Redes Asistenciales por los desembolsos que conforman el subsidio fijo por el concepto de adquisición y reposición de equipamiento médico y mobiliario clínico, cuyo monto asciende a M$ 241.818, también corresponde mencionar la facturas emitidas a Servicio de Salud de Antofagasta por los desembolsos por el servicio de alimentación adicional, cuyo monto asciende a M$120.392.

Respecto a las políticas de inversión, la Sociedad realiza inversiones principalmente en depósitos a plazo y Fondos Mutuos de renta fija por períodos menores a 90 días.

La máxima exposición de la Sociedad al riesgo de crédito corresponde al valor libro de los activos financieros.

Riesgo de liquidez

Para cumplir con los requerimientos de corto plazo, esto es el capital de trabajo necesario para su operación y el pago de sus compromisos financieros de corto plazo, la Sociedad mantiene disponibilidades de recursos en instrumentos financieros de rápida liquidación para el pago de sus compromisos de operación y cobrará el 31de marzo de 2020 el subsidio fijo a la construcción por una suma de UF834.406, el subsidio fijo por adquisición y reposición de mobiliario no clínico por una suma de UF1.971 y el subsidio fijo de adquisición y reposición de equipamiento médico y mobiliario clínico por una suma de UF106.972, que le permitirá pagar el pasivo financiero corriente que vence en abril de 2020 y cuyo saldo ascenderá a dicha fecha a UF852.978.

Igor Basilio Protasowicki Cabello
Gerente General
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI S.A.